

AMG Europa Infra

Bericht per 30. September 2009

Kurzprofil

Fondsdomizil:	Schweiz
Fondsleitung/Fondsmanager:	LB(Swiss) Investment AG, Zürich
Depotbank:	Bank Sarasin & Cie AG, Basel
Anlageberater:	AMG Analysen & Anlagen AG Erdoğan Benli
Tranche A (ISIN, Valor):	CH0027940730, 2794073
Bloomberg/Reuters:	AMGEUIN SW / 2794073.S
Tranche B (ISIN, Valor):	CH0048476664, 4847666
Bloomberg/Reuters:	AMGEUIB SW / 4847666.S
Ausgabe:	täglich
Rücknahme:	täglich
Internet:	www.amg.ch
Gewinnbeteiligung:	8% über 2% Hürde
Rücknahmegebühr:	0.5% zu Gunsten des Fonds
Verwaltungsgebühr Anlageberater:	1.00%
TER (Gesamtkostensatz):	1.40% (per 30.06.2009)

Ausschüttungen

Bisher keine

Kommentar September

Der September hat den europäischen Aktienmärkten zwischenzeitlich neue Jahreshöchststände beschert. Nach dem G20 Gipfel und den Wahlen in Deutschland setzten Gewinnmitnahmen ein und im DJ STOXX600 resultierte noch ein Plus von 2.7%. Der Fonds konnte gute 3.9% zulegen und seine Outperformance weiterführen. Unser Übergewicht im Kapitalgütersektor und die Titelauswahl zahlen sich aus.

Positiv tendierten Technologie-, Telekomwerte und der von uns favorisierte Kapitalgütersektor. Der erstgenannte Sektor profitierte von der allgemeinen Untergewichtung der Investoren. Telekom Titel hingegen sind bekannt für ihre stabilen Cash Flows. Sie werden in unsicheren Phasen gekauft. Wir haben darum die bestehende Position im **France Telecom** weiter ausgebaut. **Zumtobel Group** kann sich der globalen Wirtschaftskrise zwar nicht entziehen, doch das eingeleitete Effizienzprogramm zeigt Wirkung. 12% Umsatzeinbruch stehen € 30 Mio. Kostensenkungen gegenüber. Das seit Herbst 2008 laufende Programm soll insgesamt € 100 Mio. einsparen. Knapp über dem Buchwert handelnd ist die Firma unseres Erachtens immer noch sehr attraktiv bewertet. Konsequenter wird auch bei **Schneider Electric** am Senken der Kosten gearbeitet. Bis Ende 2011 will man 15% der Fixkosten des Jahres 2008, oder rund € 1.6 Mrd., einsparen. Verglichen mit Konkurrenten ist dies bedeutend aggressiver und soll auch bei einem Umsatzrückgang von bis zu 15% die EBITA Marge sicherstellen. **Repsol** hat in Venezuela eines der grössten je entdeckten Gasfelder aufgespürt und gemeinsam mit Partnern neue Vorkommen in Brasilien gefunden. Nebst dem Interesse der China National Petroleum Corp. an einer substantiellen Kapitalbeteiligung sorgten diese Neuigkeiten zusätzlich für positives Momentum. **KSB** zeigte nach den im letzten Bericht erwähnten Quartalszahlen eine sehr gute Performance. Wir haben die Position leicht reduziert, um auf tieferem Level wieder zuzukaufen.

Die Wahlen in Deutschland sind vorbei und es wird sich zeigen, ob weitere Konjunkturstützungsprogramme ganz so einfach wie in der Vergangenheit lanciert werden können. Allgemein könnten die stets wachsenden Haushaltsdefizite wieder mehr Beachtung erhalten. Dennoch behalten wir aber unsere positive Einschätzung für den Gesamtmarkt bei.

Monatliche Performance

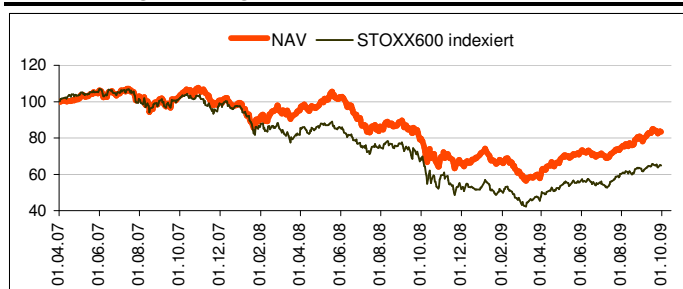
		JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	Jahr
2009	AMG Europa Infra	-5.8%	-9.1%	-3.6%	15.3%	5.0%	-1.1%	5.0%	7.6%	3.9%				16.1%
2009	DJ STOXX600 in EUR	-2.9%	-9.6%	1.0%	13.5%	4.0%	-1.1%	8.9%	4.9%	2.7%				23.1%
2008	AMG Europa Infra	-9.5%	5.7%	0.2%	3.7%	3.8%	-11.1%	-5.2%	2.9%	-10.0%	-12.8%	-2.5%	5.7%	-27.7%
2008	DJ STOXX600 in EUR	-11.6%	-1.0%	-4.1%	5.6%	-0.3%	-10.2%	-1.9%	1.6%	-11.3%	-13.2%	-7.1%	-4.5%	-46.0%
2007	AMG Europa Infra				1.3%	4.4%	-1.2%	-1.4%	-1.6%	0.8%	4.8%	-5.9%	-1.3%	-0.7%
2007	DJ STOXX600 in EUR				3.4%	2.5%	-0.8%	-3.5%	-1.1%	0.5%	2.5%	-4.4%	-1.5%	-2.6%

Rechtlicher Hinweis: Die AMG Analysen und Anlagen AG wendet bei der Zusammenstellung dieser Informationen die grösstmögliche Sorgfalt an. Dennoch besteht weder explizit noch implizit ein Anspruch oder eine Garantie bezüglich Genauigkeit, Vollständigkeit oder Richtigkeit. Die AMG übernimmt keinerlei Verpflichtung für einen direkten oder indirekten Verlust, der sich aus der Verwendung dieser Unterlagen und der darin enthaltenen Angaben ergibt. Die Performance der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die zukünftig zu erwartende Performance. Der Preis eines Anteils kann sowohl steigen als auch sinken. Unter Umständen erhält der Anleger bei einem Verkauf nicht den ursprünglich investierten Betrag zurück. Die Höhe der Dividenden kann variieren. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe- und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Aktuelle Fondsdaten

Total Fondsvermögen:	€ 24.6 Mio.
Innerer Wert pro Anteil (Tranche A):	€ 83.4
Ausstehende Anteile:	236'972
Innerer Wert pro Anteil (Tranche B):	€ 83.4
Ausstehende Anteile:	58'325

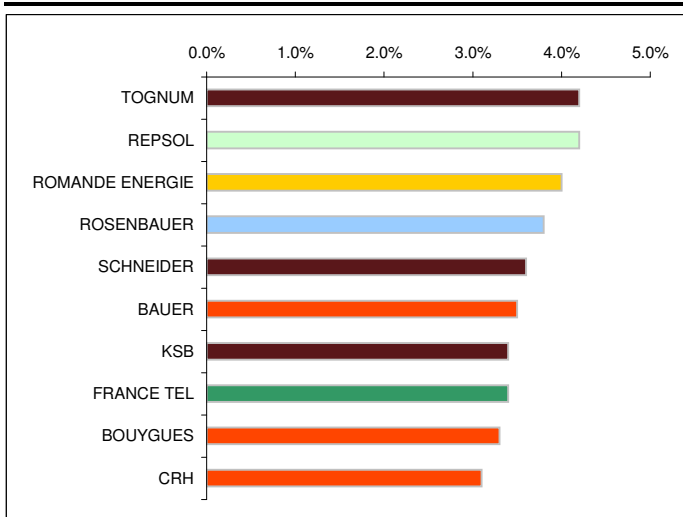
Entwicklung seit Beginn in Euro



Performance seit 1.4.2007 (Fondsstart): -16.7%

Vergleichsindex DJ STOXX 600 seit 1.4.2007:	-35.2%
Sharpe Ratio (jährliche Renditen, 3% risikofreier Zinssatz):	-0.35
Beta (1 Jahr, DJ STOXX 600)	0.62

Zehn grösste Positionen



Branchenaufteilung

Industriegüter	18.8%
Versorgung	13.6%
Bau	7.9%
Kommunikation	5.4%
Verkehr	7.3%
Energie	7.7%
Übrige	23.8%
Grundstoffe	2.4%
Liquidität	13.1%

Engagement

Longpositionen	96.4%
Absicherungspositionen	9.5%
Nettoposition	86.9%
Total Engagement	105.9%
Liquidität	13.1%

Währungsaufteilung

EUR	60.1%	NOK	3.1%
CHF	30.0%	SEK	0.0%
GBP	6.7%	USD	0.0%
DKK	0.1%		